

PROGRES AKCIOVÝ NEGARANTOVANÝ D. F.

MESAČNÁ SPRÁVA
K 31. 5. 2019

ZÁKLADNÉ ÚDAJE

Čistá hodnota majetku (NAV):	513 893 716,13 EUR
Deň vytvorenia fondu:	22. 03. 2005
Počiatočná hodnota dôchodkovej jednotky (DJ):	0,033194 EUR
Aktuálna hodnota DJ ku dňu správy:	0,054488 EUR
Durácia peňažnej a dlhopisovej zložky portfólia:	0,01
Depozitár fondu:	Tatra banka, a.s.
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3 % priemernej ročnej predbežnej NAV v dôchodkovom fonde
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1 % zo sumy mesačného príspevku

NAJVÄČŠIE INVESTÍCIE DO CENNÝCH PAPIEROV

AKCIOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
Xtrackers MSCI Europe Index ETF	LU0274209237	8,24
Invesco MSCI Europe ETF	IE00B60SWY32	8,23
iShares MSCI Europe	IE00B1YZSC51	8,07
Nomura ETF - NIKKEI 225 Exch	JP3027650005	7,23
Invesco MSCI Emerging Markets ETF	IE00B3DWVS88	6,66
iSHARES S&P 500 INDEX FUND	IE00B5BMR087	3,94
Amundi Funds Index Equity Pacific	LU0390718863	2,85
Amundi Funds Index Equity Emerging Markets	LU0996175948	2,83
Amundi Funds Index Equity Europe	LU0389811539	2,74
Xtrackers MSCI EM TRN Index ETF	IE00BTJRM35	2,21
DLHOPISOVÉ INVESTÍCIE	ISIN	Podiel v %
International Investment Bank 3,5% 21/10/2019	SK4120010307	0,24

KOMENTÁR PORTFÓLIO MANAŽÉRA:

EKONOMICKÉ UDALOSTI: Nálada na medzinárodných finančných trhoch sa behom mesiaca postupne zhoršovala. K poklesu sentimentu prispeli informácie o zvyšovaní napätia medzi USA a Čínou, zníženie prognózy rastu EK a varovanie Fedu, ktorý sa obáva, že globálna ekonomika stráca rýchlosť. Európska komisia pozmenila svoj odhad rastu HDP pre eurozónu na tento rok na 1,2% z pôvodných 1,3%. Tieto faktory vytvárali priestor pre prevahu averzie investorov k riziku, čo viedlo k poklesu cien na akciových trhoch, pomáhalo vzostupu ceny zlata a zdražovaniu dlhopisov (pokles výnosov).

AKCIE: Akciové trhy vstúpili do mája vo vynikajúcej kondícii. Ťažili z dobrých kvartálnych firemných výsledkov a dosahovali historické maximá. Pokračovaniu úspešného príbehu zabránilo zhoršenie aktivity v čínskej ekonomike, ako aj vyčkávací taktika Fedu. Vzápätí prišlo vyhlásenie amerického prezidenta D. Trumpa, že chce zvýšiť clá na čínske importy. Ani ďalšie kolo obchodných rokovaní neprineslo výraznejší posun a zvýšenie ciel na vybrané tovary v celkovej výške 200 miliárd dolárov z 10 na 25% sa stalo skutočnosťou. Čína ohlásila tvrdé protiopatrenia. Situácia sa však postupne upokojila. Indexy sa odrazili a trhy „započítali“ nádej, že rokovania medzi Washingtonom a Pekingom budú úspešné. Investori očakávali, že obchodný spor sa uzavrie konštruktívnou dohodou a orientovali sa najmä na solídnu podnikovú výsledkovú sezónu, ktorá pomohla akciám čiastočne mazať straty. Nervozita však z trhov úplne nezmlkla a opäť gradovala, keď americká administratíva urobila opatrenia, ktoré sťažujú obchodovanie amerických firiem s čínskym Huawei. Medzi investormi začínajú prevládať obavy, že predlžujúci sa spor má výraznejší spomaľujúci vplyv na reálnu ekonomiku. Aktivity v americkej ekonomike sa prepadla na 10-ročné minimá. Európske čísla sú už dlhšie slabé a očakávania odrazu ekonomiky eurozóny sa znižujú. V Británii pokračuje brexitová sága, ktorá vyústila do odstúpenia premiérky T. Mayovej. Indexy po aprílových maximách klesali a pripísali si výrazné straty: MSCI USA - 6,4%, MSCI Europe - 4,9%, MSCI Pacific ex Japan - 2,8%, NIKKEI -7,5%, MSCI EM - 7,3%.

FX: Menový pár euro dolár sa počas mája obchodoval v relatívne úzkom pásme. Averzia k riziku mala priat dolár, na druhej strane pokračujúca obchodná vojna mala negatívny vplyv aj na americkú ekonomiku, čo limituje výraznejšie posilnenie dolára. Euro však z toho nedokázalo profitovať, keďže stále neprichádza k zlepšeniu ekonomického rastu menovej únie. Doláru najviac ublížilo zvýšenie colných taríf.

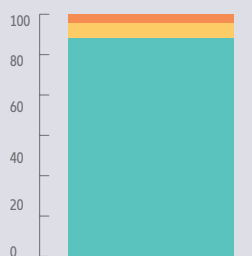
Poznámka: Informácie o štatistických údajoch obsiahnutých v komentári boli použité z Reuters, Financial Times a Bloomberg.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z.: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.

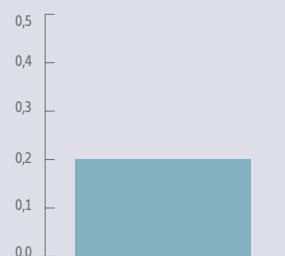
ZLOŽENIE PORTFÓLIA FONDU

Nasledujúce grafy ukazujú štruktúru portfólia fondu na čistej hodnote majetku podľa základných kritérií.

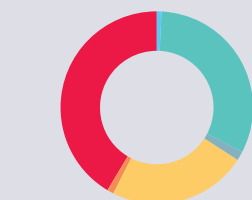
PODIEL INVESTÍCIÍ NA NAV



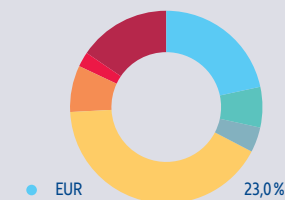
RATING DLHOPISOV NA NAV



REGIONÁLNA ŠTRUKTÚRA AKCIOVÝCH INVESTÍCIÍ



MENOVÁ ŠTRUKTÚRA NAV



Reagoval poklesom na trojtýždenné minimá. Euro strácalo v dôsledku pochybností o fíškálnej disciplíne Talianska, keď podpredseda vlády M. Salvini naznačil, že krajina je pripravená porušiť fíškálne pravidlá EÚ. Výraznejšie zoslaba aj britská libra, keď vývoj na britskej politickej scéne a očakávaná výmena premiérky T. Mayovej zvyšujú pravdepodobnosť chaotického Brexitu. Meny, ktoré majú pozíciu bezpečných prístavov, profitovali zo všeobecného napätia na finančných trhoch. Výrazne sa tak posilnili japonský jen a švajčiarsky frank.

KOMODITY: Začiatkom mesiaca zlato pokračovalo v klesaní až na úroveň 1270 dolárov. Trhy boli sklamané zo zasadnutia Fedu. Jeho šéf J. Powell nesignalizoval ochotu znížiť úrokové sadzby. Prvý nárast ceny zlata prišiel až po dočasnou oslabení dolára. Gradujúca averzia k riziku vyvolaná čínsko-americkým obchodným sporom sa nakoniec prejavila aj na cene zlata, ktorá sa koncom mesiaca vyšvihla nad 1300-dolárovú metu, na sedemtyždňové maximum.

Ropa zaznamenala najhorší mesiac v tomto roku. Za prudkým prepadom cien stáli obavy zo spomaľovania globálnej ekonomiky, a s tým spojené obavy z poklesu dopytu po komodite pre pokračujúci obchodný spor medzi USA a Čínou. K tomu sa pridala aj prekvapivý nárast amerických zásob. Portfólio fondu sa počas mesiaca výrazne nemenilo. Pokles na akciových trhoch sme využili na dokúpenie pozícií. Podiel akciových investícií sa naďalej udržiava na úrovni okolo 90%.